

黃金價格今年走勢

(美元)

3500

3400

3300

3200

3100

3000

2900

2800

去年年底報
2623美元道富環球顧問公司分析師
● 金融市場波動和地緣政治不明朗繼續令資金趨向避險，黃金成為策略性資金避險天堂美國銀行全球商品和衍生工具研究部主管
Francisco Blanch
● 黃金將作出數個月的調整，但長線仍會上升，明年下半年有望升至4000美元

摩根大通

● 金價在明年將升穿4000美元，因為特朗普的關稅措施將把美國經濟拉向衰退，而中美貿易衝突亦將會繼續

高盛全球商品研究聯席主管 Dann Struyven

● 金價在明年中將會升至4000美元，因為目前供應非常有限，投資者更有信心以黃金用作對沖通脹失控的風險

貴金屬公司AuAg Funds的創辦人 Eric Strand

● 即使金價升至4000美元，仍然算是便宜。雖然聯儲局早前的積極加息措施令貨幣供應大幅減少，但美國印銀紙的機器一直未有停止

美貿策反覆 地緣局勢惡化 央行增持黃金

經濟透視

美國特朗普政府對全球貿易夥伴掀起關稅戰，雖然其後宣布暫緩執行部分關稅，但由於相關政策反覆多變，為市場帶來了極大的不確定性，黃金正好發揮其避險作用。此外，隨著地緣政治局勢惡化，加上各地央行增持黃金，不少大行預料金價升勢將會持續，在今年或明年將升穿每盎司4000美元。

大公報記者 李耀華

上周五收報
3368美元4月22日即市
高位3500美元大行看漲金價
勢破4000美元大關

金價在4月升至每盎司3500美元後，便一直停滯不前，更一度回落至3100美元。但值得注意的是，全球最大黃金ETF（交易所買賣基金）SPDR的持金量，現已超越1000億美元，為歷來首見，反映出近月黃金市場交投的熾熱，以及投資者對資金避險所的需求一直未減。

道富環球顧問公司分析師表示，投資者日漸轉向黃金作為策略性資金避險天堂，原因是金融市場波動和地緣政治不明朗繼續令資金趨向逃避風險。該行相信，金價將會受惠於一系列不利美國或美元的政策，事實上，自從特朗普再次上台後，美國已逐漸被國際社會孤立；其中，中國向美國入口的石油數量大削了九成，並改從加拿大買入破紀錄的原油，同時，中國又大幅增從巴西入口大豆。

美步向衰退 黃金受追捧

另外，美國銀行全球商品和衍生工具研究部主管Francisco Blanch在接受訪問時表示，他們曾預測金價在今年上半年內升至3500美元，而金價確實曾升至3500美元。他相信黃金此後會作出數個月的調整，但長線仍將會上升，而明年下半年

有望升至4000美元水平。

華爾街另一家大行摩根大通估計，金價在明年將會升越4000美元，原因是特朗普的關稅措施將把美經濟拉向衰退，而中美貿易衝突亦將會繼續。該行現估計金價在2025年第四季將平均升至3675美元，然後在明年便會升破4000美元大關。該行補充指，如果需求比預期強勁，金價將提前破頂。

美頻頻印鈔 債務不斷攀高

同樣地，高盛亦看好金價，該行全球商品研究聯席主管Dann Struyven預期，金價在2026年中會升至4000美元。他認為，黃金相對比特幣更具有對沖資產風險的作用。他又相信，大部分黃金供應已被挖掘出來，目前供應非常有限，可令投資者更有信心把黃金用作對沖通脹失控的風險。

除華爾街外，貴金屬公司AuAg Funds的創辦人Eric Strand最近表示，在目前環境下，即使金價升至4000美元，亦仍算是便宜。事實上，早於2024年9月，該公司已估計金價將會升至4000美元，原因是雖然聯儲局早前的積極加息措施令貨幣供應大幅下跌，但美國印銀紙的機器一直未有停止，而美國債務已升至超過35萬億美元。

黃金回報期較長 勿盲目長揸

下。

事實上，黃金所以能成為儲存資產的主要媒介，其中一個原因是，它是在元素周期表中，少數不會隨着時間而貶值和氧化的物質，所以不需要考慮到價值減少的問題。ITM金銀交易代理商的經濟報道員Taylor Kenney指出，最多人購買的黃金是實金，而現在是買入黃金的最適當時期，原因是通脹正上升、地緣政治局勢日益緊張，以及經濟前景日益不明朗。

2011年摸頂 等9年才「返家鄉」

雖然Taylor Kenney對金價上升因素的分析正確，但有一點值得留意，金價在上一浪升至歷史新高，是在2008年

10月至2011年8月，其間雖然急升了148%，但其後卻一直輾轉下跌，直至2015年12月才見底，而金價再創歷史新高，要到2020年7月。換句話說，當金價在歷史新高回落后，或要用上9年時間才能「返家鄉」。

另外，一直追隨黃金的投資者應該不會忘記「黃金變爛銅」的日子。上世紀八十年代，金價升至當時的歷史新高約700美元後便一直尋底，最低更曾跌至1999年8月份的255美元，然後才開始回升，但最終要等待至2008年1月，金價才再次創下歷史新高。從歷史教訓可見，有意追求長期而且每年均錄得穩定回報的投資者，黃金不一定適合他們。

印度買家態度審慎 不願高位接貨

財經
觀察
李耀華

美國總統特朗普在今年1月再度上台，市場憂慮其新政策動搖美元地位，再加上他於4月初公布的對等關稅措施，或將導致全球經濟衰退，令黃金作為資金避險所的作用日益重要。不過，由於金價的回報周期一般比其他資產要長，故不適合追求長線和穩定回報的投資者。

隨着美國和全球經濟前景日益不明朗，加上投資者正尋求避險所以防止受到特朗普關稅政策的影響，金價在早前屢創新高，4月22日更曾升見3500美元的歷史新高。雖然特朗普其後宣布暫緩執行多項對等關稅措施，但市場仍然憂慮貿易戰的影響，令金價一直居高

需求
改變

金價在今年屢創新高，令有意以黃金保值的部分投資者望而卻步。以全球最大珠寶市場的印度為例，不少投資者都不願再在高位接貨，希望等待金價回落才再作打算。反之，中國投資者對投資黃金態度則完全不一樣，實金（尤其是金條）的需求不跌反升。

印度黃金珠寶協會的發言人Kumar Jain指出，由於買家等待金價回落才再入貨，當地的黃金珠寶需求急劇下跌。但他相信，隨着地緣政治風險正不斷加劇，金價在短期內回落的機會不大。事實上，根據印度寶石和珠寶出口促進委員會數據，當地黃金珠寶出口在2月份減少了18%，至7.53億美元，而進口方面，包括黃金珠寶在內的整體寶



▲印度是全球最大珠寶市場，但隨着金價上升，不少當地人都減慢了買金的步伐。

石珠寶總值更大跌四成，至13.6億美元。

受到需求疲弱影響，珠寶商也不願選購新貨，同時，加爾各答黃金珠寶批發商JJ Gold House的Harshad Ajmera亦表示，印度珠寶商的上一個財政年度已完，他們目前不願意再買入新貨。

另一方面，世界黃金協會估計，中

國今年對於金條和金幣等的需求將維持強勁，原因之一是，中國容許保險企業買入實金，令黃金的投資需求增加。

世界黃金協會高級分析師賈舒暢表示，與市場參與者的對話反映出，金條的銷售數字在今年將會維持着去年的強勁速度，甚至可能令部分金庫供應短缺。

中國熱情未減 金條一度缺貨

賈舒暢又相信，中國近期的政策改變，即容許10家保險企業每家購買最高佔資產值1%的實金，將使實金維持着較長期的需求。

事實上，早在金價升破3000美元前，中國多家銀行，包括工商銀行、農業銀行、建設銀行等，曾一度出現金條售罄的情況。

熔舊造新 內地年輕人流行居家打金

潮流
玩意

在全球金價不斷上升的同時，內地年輕消費者掀起了另類的黃金熱潮。為了追求具個性化的首飾，他們會把金條、金豆，甚至家傳金器熔掉，然後打造成自己喜歡的黃金首飾，包括一些含有獨特意思和圖案的戒指、手鏈等；此外，他們亦會打造一些潮流產品，例如在《哪吒》電影中，主角所佩戴的手鐲就是近日十分流行的黃金首飾。

門檻低 工具僅需百多元

不過，若在金鋪打造自己喜歡的黃金首飾，動輒要花上數以千元計的工費。為了節省支出，愈來愈多人開始嘗試居家打金（goldsmithing at home）。據了解，在電商平台購買一套打金工具（包括焊槍、石英碗等）僅需約100至200多元（人民幣，下同），而一些流行款式的石膏模具亦只是10元左右。由於打金的門檻不高，難怪「熔舊打新」成為了新興玩意。

除了電商平台出現打金工具和模具外，居家打造熱潮亦在社交媒體中瞬間爆紅起來，吸引了達數十億的流量。事實上，近月在小紅書和抖音，只要輸入「打金」等關鍵詞，便可以找到大量相關的教學影片，部分甚至吸引過萬，甚至20萬以上的點讚。

有分析認為，這新興玩意或能為黃金市場注入新的活力。但有專業打金師傅提醒，居家打金或存在安全問題，而且在熔煉和打磨的過程中，新手容易出現許多損耗，最終可能會得不償失。



▲►在小紅書、抖音等輸入「打金」等關鍵詞，便可找到許多居家打金的教學影片。

